تأثير الخصومات على الهوامش

كانت التوقعات منخفضة على الرغم من تزامن شهر رمضان مع أغلب الربع الثاني. على العموم، جاء صافي ربح أسواق المزرعة أقل بحدود ٨٪ من توقعاتنا مع تحقيق ربح السهم عند ٠,٦٠ ر.س. (انخفاض ١٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق) مقابل توقعاتنا البالغة ٠,٦٥ ر.س. تباطأ معدل إضافات المتاجر الجديدة بشكل ملحوظ والذي نأمل أن يتعافى من خلال التوعية بالعلامة التجارية. من خلال النتائج الأولية؛ الجدير بالملاحظة هو انخفاض هامش الربح الإجمالي بسبب الخصومات والأسعار الترويجية. حتى في بيئة الإنفاق المنخفضة حاليا نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "شراء"، بناء على قدرة الإدارة في معالجة العوامل من خلال السيطرة وقيادة الشركة بالرغم من عوامل الاقتصاد الكلي والبيئة التنظيمية المعاكس. نستمر على السعر المستهدف عند ٤٦ ر.س. للسهم.

جاءت الإيرادات أقل من التوقعات بشكل طفيف

انخفض نمو مبيعات الأدوات المنزلية والمدن الترفيهية بحدود ٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق على الرغم من إضافة خمس متاجر جديدة خلال العام السابق. تم إضافة متجرين خلال الربع مما يجعل عدد المتاجر المضافة يصل إلى ٥٩ متجر. بلغ إجمالي المبيعات ٥٢٥ مليون ر.س. أقل بشكل طفيف من توقعاتنا البالغة ٥٣٢ مليون ر.س. أكدت النتائج الأولية على الحذر في الإنفاق الاستهلاكي والذي كنا نتوقع تراجعه خلال شهر رمضان الذي يعتبر موسما قويا. نعتقد أن إضافة المتاجر الجديدة سيأخذ بعض الوقت لجذب العملاء وتحقيق مساهمة مرتفعة للمبيعات خلال الربع القادم.

انخفاض هامش الربح الإجمالي من الترويج

أدى كل من ارتفاع العمالة وارتفاع أسعار الطاقة وتكاليف التأمين إلى تقليص الهوامش. على العموم، من خلال وجهة نظرنا الأثر الأكبر أتى من الخصومات وأسعار الترويج، حيث انخفضت الهوامش إلى ٢١,٨٪ من ٢٣,٩٪ خلال العام السابق. قد يؤثر أيضا ترشيد حجم سلة المشتريات والتحول إلى البدائل ذات السعر المنخفض على الهوامش نعتقد أن تخفيض الإنفاق من قبل المستهلكين في مشترياتهم خلال شهر رمضان هذا العام يعتبر حدث لم يتم ملاحظته على المدى القريب.

صافي ربح بنسبة ٨٪ أقل من التوقعات

بلغت تكاليف التشغيل ما يقارب ٢٠ مليون ر.س. أقل من المتوقع، والذي أدى لانخفاض الفرق عن توقعاتنا للربح التشغيلي. لاحظنا تراجع تكاليف التشغيل لكل متجر بنسبة ١٢٪ عن العام السابق ليصل إلى ١,٤٥ مليون ر.س. بدلا من ١,٦٤ مليون ر.س. مما يعتبر مشجعا. بلغ صافي الربح ٢٧ مليون ر.س. (تراجع بنسبة ١٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٩ مليون ر.س.

تضيف التغيرات التنظيمية حالة من عدم اليقين

يضيف ضعف الإنفاق السائد بشكل عام مع استمرار التغيرات التنظمية حالة من عدم اليقين. تعتمد التوقعات حول تجار التجزئة إلى حد كبير على قدرتهم في التنقل في ظل تغير البيئة والضغط على الكفاءة. في حالة أسواق المزرعة، يؤدي إضافة المتاجر والانتشار في المدن غير الرئيسية لارتفاع قيمة السهم.

أسواق المزرعة (مليون ر.س.)	الربع الثاني ٢٠١٦ الفعلي	الربع الثاني ٢٠١٦ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع المماثل ٪	نسبة الفرق
المبيعات	٥٢٥	٥٣٢	٥١٤	٪٢	٤٨٢	٪٩	٪١-
إجمالي الربح	١١٤	١٣٩	١٢٣	٪٧-	١١٢	٪٢	٪١٨-
هامش إجمالي الربح	٪٢١,٨	٪٢٦,١	٪٢٣,٩		٪٢٣,٣		
الربح التشغيلي	٢٩	٣٤	٣٤	٪١٦-	٢٩	٪٠	٪١٤-
هامش الربح التشغيلي	٪٥,٥	٪٦,٣	٪٦,٧		٪٦,٠		
صافي الربح	٢٧	٢٩	٣٣	٪١٧-	٢٥	٪٧	٪٨-
هامش صافي الربح	٪٥,٢	٪٥,٥	٪٦,٤		٪٥,٣		
ربح السهم	٠,٦٠	٠,٦٥	٠,٧٣		٠,٥٧		

شراء — التوصية

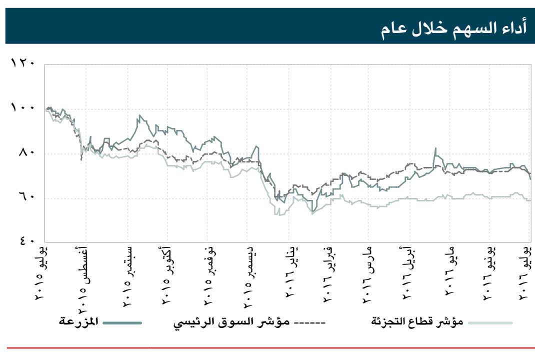
٤٦ (ر.س.) — السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

بيانات السهم (ر.س.)		
آخر اغلاق	ر.س	٣٩,٢٩
التغير المتوقع في السعر	٪	١٦,٧
القيمة السوقية	مليون ر.س	١,٧٦٨
عدد الأسهم القائمة	مليون	٤٥
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س	٥٨,٠٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س	٣٠,٦٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه	٪	(١٧,١)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر	ألف	١١٢
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س	٢,٣٤
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	4006.SE	SMARKETI AB

التوقعات	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
المبيعات (مليون)	١,٩٦٢	٢,٠٦٥
هامش اجمالي الربح	٪٢٤,١	٪٢٤,٠
EBIT (مليون)	١٢١	١٢٨
صافي الربح (مليون)	١٠٥	١١٢

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	١٦,٥	١٦,٨	١٥,٨
مكرر EV/EBITDA	١٣,٧	١٣,١	١٢,١
مكرر السعر إلى المبيعات	٠,٩	٠,٩	٠,٩
مكرر القيمة الدفترية	٣,٢	٣,٠	٢,٨

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول، السعودي الفرنسي كابيتال

عاصم بختيار، CFA
abukhtiar@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

يزيد الصيخان
yalsaikhan@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اســـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاســـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـــلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـــة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـــة أو دقيقة. وعليـــه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـــال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاســـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـــخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاســـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاســـتثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)